



**แนะนำ ชื่อเก็งกำไร**

Sector	MAI
Share Price(21/11/57)	2.82 บาท
Target Price	3.10 บาท
Upside Gain	9.92%

**ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ :**

ประกอบธุรกิจค้าส่งก๊าซ LPG และดำเนินธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องเช่น รับขนส่ง, งานติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์และโรงงานและจำหน่ายอุปกรณ์, และให้บริการตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมของระบบก๊าซ

**ข้อมูลบริษัทฯ :**

Share O/S	400ล.หุ้น
Par Value	0.50 บาท
Mkt. Cap	1,128 ลบ.
Foreign Limit	100.00%
Foreign Holding	-

**การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :**



**Major Shareholders :**

1. นายสุภากร ตริวีรานวัฒน์	22.05%
2. นายประเสริฐ ตริวีรานวัฒน์	18.90%
3. นางสาวนิตา ตริวีรานวัฒน์	12.65%
4. นางสาวกาญจนา ริมพณิชยกิจ	6.39%
5. นายวิเชียร ริมพณิชยกิจ	4.50%

Analyst ชวินแสงศิริวาริน  
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4403

บริษัทฯและนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสียหรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทำรายงานนี้

TAKUNI's CG Scoring 2013: NA.

**บมจ. ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)  
"ปี 58....งานก่อสร้างถึง LPG เด่น"**

**สรุปประเด็นสำคัญ**

- คาดปี 57 ผลประกอบการ bottom out ใน 3Q57
- ปี 58 ใ้ทำงานก่อสร้างถึง LPG หนุน แต่อุตสาหกรรมค่าส่ง LPG ชะลอ
- แนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี 58 ที่ 3.10 บาท

**◆ ก๊าซสุทธิ 3Q57อ่อนตัว แต่คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว**

TAKUNI รายงานกำไรสุทธิ 3Q57 ที่ระดับ 5.3 ล้านบาท (-35%QoQ, 9%YoY) ซึ่งถูกกดดันจากธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์และโรงงาน มีผลดำเนินงานขาดทุน ทั้งนี้จากการสอบถามผู้บริหาร บริษัทจะมีผลการดำเนินงานใน 4Q57 ที่ฟื้นตัวขึ้นจากหน่วยธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์และโรงงาน จะมีการรับรู้รายได้การก่อสร้าง LPG ราว 25 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการของหน่วยธุรกิจพลิกมาเป็นกำไร

**◆ ปรับลดประมาณการปี 57**

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 จากเดิมที่ระดับ 53 ล้านบาท มาที่ระดับ 27 ล้านบาท โดยมีเหตุผลหลัก 2 ส่วนจาก i) ยอดขาย LPG ของบริษัท มีอัตราเติบโตต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรา ซึ่งเราคาดว่ามาจากการปรับราคา LPG รวมถึงเศรษฐกิจของประเทศที่ยังชะลอตัว โดยปรับลดคาดการณ์ยอดขายจากระดับ 62 ล้านตัน/ปี มาที่ระดับ 56 ล้านตัน/ปี ii) อัตราส่วน SG&A/Sale ที่ปรับขึ้นสูงมากกว่าที่เราคาด ซึ่งเราคาดว่ามาจากการเริ่มรับพนักงานใหม่เพื่อเปิดตลาดการบริการตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมของระบบก๊าซ และการเตรียมงานก่อสร้างคลังแก๊ส

**◆ ปี 58 ยอดขาย LPG ไม่เด่น แต่ยังมีงานก่อสร้างชัดเจน**

สำหรับมุมมองต่อผลประกอบการปี 58 เราคาดว่าบริษัทจะยังมีผลประกอบการที่แข็งแกร่ง โดยการเติบโตของธุรกิจค้าส่งก๊าซของบริษัทจะได้สนับสนุนบริการ 3 แห่งซึ่งบริษัทเข้าซื้อในช่วงปลายปี 57 หนุนผลประกอบการ รวมถึงยังคาดหวังปริมาณก๊าซที่จะส่งออกไปยังประเทศพม่า ทั้งนี้จากการเติบโตของความต้องการ LPG ภาคขนส่งเริ่มชะลอตัว ภาพรวมธุรกิจค้าส่งก๊าซจะยังไม่โดดเด่น สำหรับธุรกิจที่เรามองว่าเป็นความหวังของบริษัท คืองานก่อสร้างถึง LPG ปัจจุบันมี back log ที่ระดับ 296 ล้านบาท รวมถึงงานที่รอเข้าประมูลอีก 535 ล้านบาท ซึ่งเราประเมินรายได้จากงานก่อสร้างที่ระดับ 300 ล้านบาทในปี 58

**◆ แนะนำ ชื่อเก็งกำไร ราคาเป้าหมาย 3.10 บาท**

เราปรับมาใช้ราคาเป้าหมาย ปี 58 ที่ระดับ 3.10 บาท (อิง PER 16x) โดยเราแนะนำ "ชื่อเก็งกำไร" ด้วยประเด็นสนับสนุนดังต่อไปนี้ i) คาดผลประกอบการปี 58 เติบโตเด่น +188% YoY ii) คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดของปี 57 แล้วใน 3Q57 iii) มีโอกาสปรับปรุงประมาณการหากการส่งออกประสบผลสำเร็จ (Upside risk)

Historical Ratings and Forecasts Based on Current Price						
	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (x)
2016F	95	0.24	1.42	11.9	1.99	0.09
2015F	78	0.19	1.26	14.5	2.24	0.08
2014F	27	0.07	1.09	41.1	2.59	0.03
2013	29	0.07	0.55	N/A	N/A	N/A
2012	5	0.02	0.43	N/A	N/A	N/A






Source: CGS Estimate

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Source : IOD

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No Logo Given	N/A